

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
19 Nisan 2018

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Katkılarıyla



- Son Veriler
- Gündem
- Beklentilerimiz
 - TL Tahvil ve Bonolar
 - Pariteler
 - Eurobondlar
 - Altın
 - Hisse Senedi
- Önemli Göstergelerin Performansı

Son Veriler

- ❑ **BIST-100 Endeksi:** 112.099 (değişim: %3,08 işlem hacmi: 10,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %14,02 (-33 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,72 (-35 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,02 (%-1,80)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,50 (%-1,80)
- ❑ **Altın:** 1.350 Usd (%0,40)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,87 (önceki gün %2,84)
- ❑ **VIX:** 15,60 (önceki gün 15,20)
- ❑ **CDS Türkiye:** 197 (önceki gün 206)

Gündem

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (13 Nisan haftası)*
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 230.000 önceki: 242.000)
- 15:30 ABD - Philadelphia FED İmalat Endeksi (beklenti: 21.8 önceki: 22.3)
- 16:30 *Fed'den Quarles konuşacak (oy hakkı var)*

Dün, Cumhurbaşkanı Erdoğan 24 Haziran'da erken seçim kararı alındığını açıkladı.

Erken seçim kararının açıklanmasının ardından hisse senetleri ve TL değer kazanırken TL faizlerde geri çekilme yaşandı.

Dün açıklanan Fed Bej kitap'da ekonomik görünüm pozitif olarak değerlendirildi.

Dün konuşan FED başkanlarından Dudley faiz artışlarının hızlanması için uygun koşulların var olmadığını belirtirken; Bullard mevcut koşullarda sürpriz değişiklikler olmadığı taktirde daha fazla faiz artışını desteklemediğini belirtti.

ABD Borsaları karışık bir seyir izlerken Asya hisseleri dün yükseliş ile tamamladı.

Dün Altın yatay bir seyir izlerken ticari yaptırımların etkisi ile sanayi metallerinde ve stoklardaki düşüş ile Petrol fiyatlarında ciddi yükselişler yaşandı.

Bugün açıklanacak önemli veriler 14:30 TR- Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (13 Nisan Haftası) ,15:30 ABD- Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (Beklenti 230.000 önceki 242.000),(16:30 Fed'den oy hakkı bulunan Quarles konuşacak.)

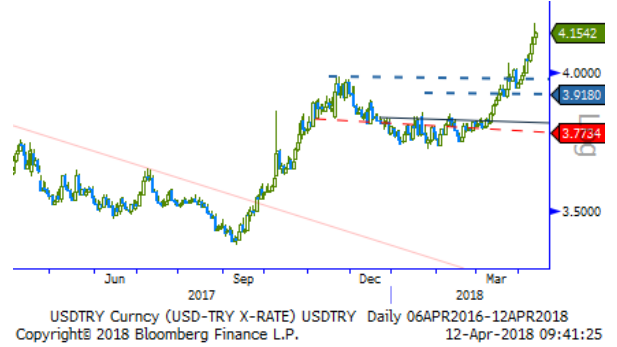
Kasım 2019 seçimleri Haziran 2018'e alındı. Seçimlerin erken yapılması kararı TL varlıklarda olumlu sonuçlar üretti. 25/04 tarihindeki PPK toplantısının öneminin sürdüğünü düşünüyoruz. Olası bir faiz artışı kararı TL varlıklardaki olumlu havanın sürmesini sağlayabilir. Öte yandan lokal tarafta enflasyon, cari açık, enerji fiyatları gibi unsurlar hala geçerliliğini koruyor. Bu nedenle MB faiz adımı atmaz ise TL varlıklardaki iyileşme biraz daha sınırlı kalabilir. Sepet/TL 4,50'nin biraz altında güne başlıyor.

Suriye ve gümrük vergileri konularına dair tansiyonun/haber akışının düşmesi/azalması ile ekonomi finansal varlıkların fiyatlamasında etkinliğini artırdı. Ancak siyasi alan geri plana itilmiş olsa da bir çözüm sağlanabilmiş değil. Dolayısı ile gerek Suriye'ye dair süreç gerekse gümrük vergileri konusu masadaki yerlerini koruyor diye düşünmekteyiz.

ABD para birimi için şunları söyleyebiliriz: İlki açıklanan şirket bilançoları 'iş'lerin iyi olduğunu ortaya koyuyor. ABD makro verileri güçlü serisini sürdürüyor. Ekonomiye dair beklentiler ise olumlu. Bu durumda FED'in faiz artışı sayısının 3'ten fazla olma ihtimali az da olsa artıyor. Risk tarafında ise maliye politikaları yer alıyor. ABD para birimi yükseliş çabasında ancak momentum zayıf kalıyor. Birkaç gündür 89,80 direncini aşma yönündeki çaba başarılı olamıyor.

Usd/TL: Erken seçim kararı olumlu yönde fiyatlandı. Yüzde 2'ye yakın düşüş gerçekleşti. 4,00 seviyesi psikolojik sınır. Diğer yandan kısa vadede aşırı düşüş sinyali var. Bu durum ara bir yükselişe neden olabilir. Esas unsur PPK toplantısında faiz artışı kararı alınıp alınmayacağı. Eğer faiz artışına dair beklenti güçlü olur ise bu TL lehine hareketin sürmesini sağlar. Aksi halde ise 4,00 desteği üzerinde seyr sürer. Faiz artışına dair beklentilerin 25-50-75 olmasına bağlı olarak paritenin gevşeme miktarı değişkenlik gösterir diye düşünüyoruz. Bugün için 4,0370 ve 4,0560 günün direnç noktaları. 4,00 ve 3,98 ise günün destek noktaları.

Eur/TL: Lokal tarafa dair haber akışı TL lehine seyr destekliyor. Parite dün yüzde 2% civarında düştü. Diğer yandan kısa vadede aşırı düşüş sinyali var. Bu durum ara bir yükselişe neden olabilir. Esas unsur PPK toplantısında faiz artışı kararı alınıp alınmayacağı. Eğer faiz artışına dair beklenti güçlü olur ise bu TL lehine hareketin sürmesini sağlar. Faiz artışına dair beklentilerin 25-50-75 olmasına bağlı olarak paritenin gevşeme miktarı değişkenlik gösterir diye düşünüyoruz. Bugün için 5,02 ve 5,0450 günün direnç noktaları. 4,96 ve 4,9430 ise günün destek noktaları.



TL Tahvil/Bono: Verim eğrisinin tüm vadelerinde dünkü haber akışına reaksiyon aynı oranlarda gerçekleşti. Yaşanan olumlu havanın sürüp sürmemesinde PPK belirleyici olabilir. 25/04'de PPK faiz artışı kararı alır ise faizlerdeki düşüş biraz daha sürebilir. Aksi halde bu seviyeleri destek görevi üstlenebilir.

Küresel piyasalarda ise risk iştahı artmayı sürdürdü, faizler ise sınırlı yükseliş kaydediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,87% civarında bulunuyor.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -33 baz puan düşüşle- %14,02 ve -35 baz puan azalışla- %12,72 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %13,00 destek seviyeleri; %12,50 ve %12,40 ise direnç seviyeleri.

Küresel tarafta Suriye ve gümrük vergileri konuları; lokal tarafta ise PPK toplantısı başlıkları oluşturuyor. Piyasanın kur-faiz sarmalından çıkması için -dış taraftan bağımsız olarak- lokal taraf katkı sağlayabilir görüşümüzü korumaktayız.

Eurobond: Erken seçim kararı eurobondları olumlu etkiledi. Önümüzdeki hafta yapılacak PPK toplantısında bir faiz artışı kararı alınması halinde tahvil faizlerindeki gevşeme biraz daha sürebilir diye düşünüyoruz. Aksi halde birim fiyatlardaki artış çabası güç kaybı yaşayabilir.

Küresel risk iştahı sürüyor. Bunun tahvil faizlerine yansımaları ise yükseliş yönünde oluyor.

ABD tarafında ise makro verilerin ve şirket bilançolarının ve de ekonomiye dair beklentilerin ABD faizlerini yukarı çekiyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,87% civarında bulunuyor.

Türkiye eurobondlarında dün net alıcılı bir seyr izledi. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,13 Usd civarında; orta vadelerde 0,54 Usd civarında; uzun vadeler ise 0,99-1,53 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler sırasıyla %4,66, %5,42 ve %6,56 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 197 seviyesine gevşedi. 200 seviyesinin üzerinde kalınması 220-230 bölgesine yükseliş ihtimalini artırabilir.

Lokal ajandaya 25 Nisan'daki PPK toplantısı önem arz ediyor. Zira piyasadaki olumlu havanın sürmesi noktasında bu faktör katkı sağlayabilir.

Türkiye eurobondlarının mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz. Risk iştahı yüksek olan yatırımcılarımız sınırlı alım yapabilirler. Risk iştahı düşük yatırımcılarımız ise ikna edici yeni tetikleyicileri bekleme süresini sürdürebilir.

10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Suriye ve gümrük vergileri konularına dair tansiyonun/haber akışının düşmesi/azalması ile ekonomi finansal varlıkların fiyatlamasında etkinliğini artırdı. Ancak siyasi alan geri plana itilmiş olsa da biz çözüm sağlanabilmiş değil. Dolayısı ile gerek Suriye'ye dair süreç gerekse gümrük vergileri konusu masadaki yerlerini koruyor diye düşünmekteyiz.

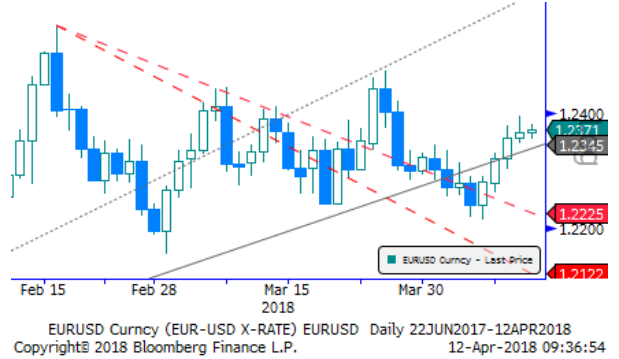
ABD para birimi için şunları söyleyebiliriz. İlk açıklanan şirket bilançoları 'iş'lerin iyi olduğunu ortaya koyuyor. ABD makro verileri güçlü serisini sürdürüyor. Ekonomiye dair beklentiler ise olumlu. Bu durumda FED'in faiz artışı sayısının 3'ten fazla olma ihtimali az da olsa artıyor. Risk tarafında ise maliye politikaları yer alıyor. ABD para birimi yükseliş çabasında ancak momentum zayıf kalıyor. Birkaç gündür 89,80 direncini aşma yönündeki çaba başarılı olamıyor.

AB'de dün açıklanan Mart TÜFE yıllık bazda 1,4%'den 1,3%'e gevşedi.

Parite dün de 1,2390 eşliğini aşamadı. Yukarı iddianın daha güçlü sürmesi için 1,2370 üzerinde kalınmalı. Eğer altına sarkar ise 1,2330 seviyesine kadar düşüş tolere edilebilir. Bu seviyenin altı ise son aylarda geçerli olan bandın alt sınırına yakınsama getirebilir(1,2250-00). Momentumun az olması seyrin yön tayinini zorlaştırıyor. Bugün için sınırlı aşağı yönde seyrir olacağını düşünüyoruz. 1,2330 günün destek noktası. Aksi halde ise 1,2395 ve 1,2430 direnç noktalarına yükseliş denenebilir. 1,22-24 bant hareketi geçerliliğini koruyor.

Altın: ABD'nin Rusya'ya uygulayacağı yeni ambargo beklenirken; Rusya'nın ABD'ye bir yanıt verebileceği yönünde haber akışı var. Bu nedenle güvenli liman ihtiyacı öne çıkıyor. Finansal piyasalarda risk iştahının sürüyor olması ise bu talebi bir nebze olsun azaltıyor. Ancak iştah azalma eğiliminde.

Bugün Altının yukarı yönde hareket edeceğini düşünüyoruz. 1.355 ve 1.365 Usd seviyelerini günün direnci olarak dikkate alıyoruz. 1.365 Usd kritik. Bu seviyenin üstü yükselişe güç kazandırır. Tahminimizin aksine bir seyrir olması halinde ise 1.345 ve 1.340 Usd ise destek noktaları olarak öne çıkıyor.



Suriye ve gümrük vergileri konularına dair tansiyonun/haber akışının düşmesi/azalması ile ekonomi finansal varlıkların fiyatlamasında etkinliğini artırdı. Ancak siyasi alan geri plana itilmiş olsa da bir çözüm sağlanabilmiş değil. Dolayısı ile gerek Suriye'ye dair süreç gerekse gümrük vergileri konusu masadaki yerlerini koruyor diye düşünmekteyiz.

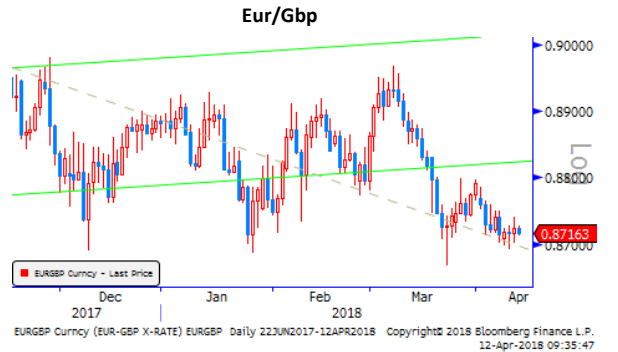
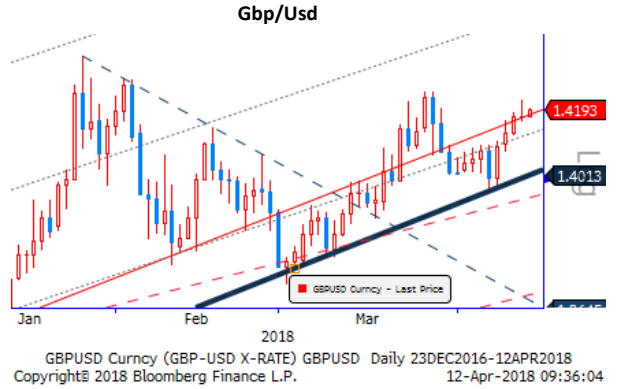
ABD para birimi için şunları söyleyebiliriz: İlki açıklanan şirket bilançoları 'iş'lerin iyi olduğunu ortaya koyuyor. ABD makro verileri güçlü serisini sürdürüyor. Ekonomiye dair beklentiler ise olumlu. Bu durumda FED'in faiz artışı sayısının 3'ten fazla olma ihtimali az da olsa artıyor. Risk tarafında ise maliye politikaları yer alıyor. ABD para birimi yükseliş çabasında ancak momentum zayıf kalıyor. Birkaç gündür 89,80 direncini aşma yönündeki çaba başarılı olamıyor. Volatilite Endeksi bu sabah 15,60 civarında bulunuyor.

AB'de dün açıklanan Mart TÜFE yıllık bazda 1,4%'den 1,3%'e gevşedi. İngiltere'de dün açıklanan TÜFE 0,1% ile beklentilerin(0,3%) altında kaldı. Bugün ise perakende satışlar verisi açıklanacak.

Gbp/Usd: Dolar Endeksi'nin tepki vermesi ve yukarı yönde eğilimini koruması ile parite dün güç kaybetti.

Bugünkü seyrinde aşağı yönün bir adım önde olduğu şeklinde. 1,4150 ve 1,4100 günün destek seviyeleri. 1,4220 ve 1,4250 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Dün Eur 0,86-0,8650 bölgesinde tepki hareketine başladı. Bu çabanın -güçlü olmasa da- bugün de süreceğini tahmin ediyoruz. Bugün için 0,8740 ve 0,8780 direnç noktaları; 0,8690 ve 0,8620 ise destek noktaları olarak değerlendiriyoruz.



108,500 üzerindeki hareketlerin dün kapanışa doğru oluşturduğu tepki alımlarında, kısa vadeli düşüş trendi içerisinde ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 111,000 seviyesinin aşıldığını gözlemliyoruz.

111,000 üzerindeki kapanışı, piyasada devam eden aşağı hareket içerisinde taban oluşumu sinyali ve son günlerdeki zayıf tepki alımlarının güçlenmesi açısından önemli bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. Tepki alımlarını sürdürme eğilimiyle güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 113,500 seviyesini ilk önemli hedef direnç noktası olarak izliyoruz. Kısa vadeli hareketinde baskı altında kalan banka sektörü hisseleri önderliğinde ve alternatif piyasalardaki olumlu fiyatlamaların desteğiyle gerçekleşen yukarı hareketin, 113,500 direncini aşma denemelerinde ilk etapta seans içi geri çekilme oluşturabileceğini düşünüyoruz. Ancak ara geri çekilmeler 110,000 desteği üzerinde piyasadaki alım eğilimini sürdürecektir. Bu durumda ise 113,500 üzerinde, 115,500 seviyesinin test edilme potansiyeli gündeme gelecektir.

Dolayısıyla dünkü hareketi oldukça önemseydiğimiz ve 111,000 direncinin aşılmasıyla olumluya dönen kısa vadeli teknik seyir kapsamında, 110,000 desteğini seans içi geri çekilmelerde stop loss noktası olarak alıyoruz. Bu seviye üzerindeki seyri ise kısa vadeli olarak yükseliş yönünde izliyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-19APR2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
19-Apr-2018 09:57:25

Pariteler	18 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,02	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,50	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,238	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	18 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	14,02	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,72	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	197	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,87	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	18 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	112.099	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.514.857	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.176	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.748	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.709	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	18 Nisan 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	174,56	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.352	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	6,1	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	7,9	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	3,0	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	62	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	98	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	46	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-2,8	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-4,2	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1,6	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	0,1	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	1,3	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	9,8	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	3,5	13,6	8,4	-10,4	-1,8

ÇEKİNCE: Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Banka) Özel Bankacılık tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Özel Bankacılık Satış Grubu ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemidir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmemekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.»